

## **RAH Net a/s**

Ndr. Ringvej 4, 6950 Ringkøbing  
CVR-nr. 25 80 96 61

## **Årsrapport for 2024**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.05.25

Jacob Møller  
Dirigent

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8 - 14  |
| Resultatopgørelse                          | 15      |
| Balance                                    | 16 - 17 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 18      |
| Pengestrømsopgørelse                       | 19      |
| Noter                                      | 20 - 34 |

---

**Selskabet**

---

RAH Net a/s  
Ndr. Ringvej 4  
6950 Ringkøbing  
Telefon: 97 32 14 55  
Hjemsted: Ringkøbing  
CVR-nr.: 25 80 96 61  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jacob Møller

---

**Bestyrelse**

---

Formand Søren Lambæk  
Klaus Henrik Pedersen  
Jørgen Poulsgaard  
Kay Laursen  
Kristine Wagner

---

**Revision**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for RAH Net a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 2. april 2025

### **Direktionen**

Jacob Møller

### **Bestyrelsen**

Søren Lambæk  
Formand

Klaus Henrik Pedersen

Jørgen Poulsgaard

Kay Laursen

Kristine Wagner

**Til kapitalejeren i RAH Net a/s****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for RAH Net a/s for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

**Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lovgivningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skive, den 2. april 2025

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper K. Viborg  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35413

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

| Beløb i t.DKK                            | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <i>Resultat</i>                          |           |           |           |           |           |
| Nettoomsætning                           | 205.573   | 181.359   | 204.312   | 133.784   | 142.308   |
| Resultat af primær drift                 | 58.368    | 36.373    | 64.605    | 22.206    | 41.146    |
| Finansielle poster i alt                 | 18.593    | 17.114    | -7.592    | 3.219     | 859       |
| Årets resultat                           | 57.652    | 42.279    | 44.584    | 20.000    | 33.326    |
| <i>Balance</i>                           |           |           |           |           |           |
| Samlede aktiver                          | 1.810.869 | 1.667.104 | 1.617.368 | 1.556.970 | 1.516.783 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 91.048    | 98.558    | 95.625    | 64.215    | 59.893    |
| Egenkapital                              | 1.147.176 | 1.089.524 | 1.047.245 | 1.002.661 | 982.661   |
| <i>Pengestrømme</i>                      |           |           |           |           |           |
| Nettopengestrømme fra:                   |           |           |           |           |           |
| Driften                                  | 165.782   | 175.805   | 68.386    | 88.218    | 110.379   |
| Investeringer                            | -138.394  | -97.766   | -96.114   | -61.369   | -58.188   |
| Finansiering                             | 0         | 0         | 0         | 0         | -16.000   |
| Årets pengestrømme                       | 27.388    | 78.039    | -27.728   | 26.849    | 36.191    |

**Nøgletal**

|                            | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <i>Rentabilitet</i>        |       |       |       |       |       |
| Egenkapitalens forrentning | 5,2%  | 4,0%  | 4,4%  | 2,0%  | 3,4%  |
| Overskudsgrad              | 28,4% | 20,1% | 31,6% | 16,6% | 28,7% |
| <i>Soliditet</i>           |       |       |       |       |       |
| Soliditetsgrad             | 63,3% | 65,4% | 64,8% | 64,4% | 64,8% |
| <i>Øvrige</i>              |       |       |       |       |       |
| Antal medarbejdere (gns.)  | 10    | 9     | 5     | 1     | 1     |

Selskabet har i 2024 fusioneret med Videbæk Elnet A/S samt Nyt RAH Net A/S. Nyt RAH Net A/S var en del af det tidligere Vestjyske Net 60 kV A/S, som ejerede 60 kV nettet i RAH Net A/S' netområde. Sammenligningstallene er ikke tilpasset i perioden 2020-2023.

*Definitioner af nøgletal*

|                             |                                                                             |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Overskudsgrad:              | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$  |
| Soliditetsgrad:             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$       |

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet driver netvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

## Markedsoverblik

På grundlag af Elforsyningsloven og Bekendtgørelsen om indtægtsrammer for netvirksomheder og regionale transmissionsvirksomheder omfattet af lov om elforsyning, fastlægger Forsyningstilsynet årligt en indtægtsramme, der udgør det maksimale beløb, som RAH Net A/S må oppebære af indtægter ved netvirksomhed.

Forsyningstilsynet kontrollerer, at selskabets årlige driftsmæssige indtægter ikke overstiger indtægtsrammen. Samtidig med indtægtsrammereguleringen er selskabet af Forsyningstilsynet underlagt en benchmarking. Dette betyder, at selskabet bliver målt på en række parametre i forhold til sektorens øvrige netvirksomheder. Der udmeldes effektiviseringskrav til netvirksomhederne, som udmønter sig i, at ineffektive virksomheder ansøres til at blive effektive ved at blive beskåret i indtægtsrammen.

Fra 2018 er der indført en ny regulering af sektoren. Selskabets indtægtsramme beregnes fremover på en anden måde end tidligere. Samtidig ændres den årlige benchmarking af selskaberne.

Pr. 1. januar træder en ny indtægtsrammebekendtgørelse i kraft. Bekendtgørelsen indeholder implementeringen af en række justeringer som følge af den politiske aftale vedrørende "Robuste rammer for elnetvirksomhedernes økonomi". De væsentligste ændringer i bekendtgørelsen, som selskabet vurderer det, omhandler implementering af et grønt tillæg samt modregning i forrentningsrammen for indestående tilslutningsbidrag. Hertil er der i bekendtgørelsen en række øvrige justeringer på forskellige forhold.

Selskabet har i december 2024 modtaget en afgørelse på endelige indtægtsrammer for 2023. Afgørelsen følger selskabets egne forventninger hertil. For 2023 og frem bliver indtægtsrammen genberegnet for en ny 5-årig periode 2023-2027. Selskabet har simuleret på indtægtsrammen for 2024 og frem. I 2024 har selskabet hjemtaget 60 kV-nettet fra Vestjyske Net 60 kV A/S og fusioneret med Videbæk Elnet A/S. Nærværende årsrapport indeholder derfor disse 2 fusionerede selskaber. I forbindelse med fusionerne skal indtægtsrammerne sammenlægges til 1 samlet indtægtsramme for det fortsættende selskab – RAH Net A/S. Det forventes, at Forsyningstilsynet ultimo 2025 samtidig med udmelding af de endelige indtægtsrammer for 2024, vil træffe afgørelse om en sammenlægning af indtægtsrammerne. Selskabet har således for 2024 og 2025 simuleret på en samlet indtægtsramme for selskabet. Der vil selvfølgelig være forbundet en usikkerhed med dette. Der forventes i årene fremover en lavere indtægtsramme, der i høj grad kan tilskrives et forventet lavere renteniveau fremover, der betyder en lavere forrentning af selskabets netaktiviteter. Samtidig betyder den nye bekendtgørelse, at der fremover skal ske modregning i forrentningsrammen for indestående tilslutningsbidrag. Dette træder i kraft fra 1. januar 2025, og egne simuleringer

indikerer en lavere forrentning i niveauet DKK 10-15 mio. om året. Der vil følgelig forekomme positive effekter fra implementering af det grønne tillæg, der vil kunne trække indtægtsrammen op. I 2024 har inflationen og herunder energipriserne udviklet sig mere stabile hen over året end tilfældet tilbage i 2022. Der forventes således en mere stabil påvirkning af indtægtsrammerne i 2024 og 2025 fra disse forhold.

I 2024 er der over tariffene opkrævet underdækningen fra 2023, der i årsrapporten udgjorde DKK 18,0 mio. Selskabet forventer med udgangen af 2024 en underdækning i niveauet DKK 19,9 mio. Underdækning i 2024 er blandt andet fremkommet som følge af, at der i december måned blev besluttet at nulstille tariffene for ikke at få opkrævet for meget ved kunderne. Samtidig er underdækningen inklusiv de regulatoriske forhold, der er overtaget fra overtagelsen af 60 kV-nettet fra Vestjyske Net 60 kV A/S samt fusionen med Videbæk Elnet A/S. Underdækningen er udtryk for, at selskabet har en uudnyttet opkrævningsret hos forbrugerne, som selskabet kan indregne i tarifieringen. Selskabet har i 2024 aktiveret dette tilgodehavende i selskabets årsrapport for 2024. Underdækningen planlægges opkrævet over tariffene i 2025.

Selskabet opkræver indtægtsrammen over tariffene til kunderne. Tariffene skal fastsættes på baggrund af metodegodkendte tarifmodeller fra Forsyningstilsynet. Branchen har udviklet en ny model til brug for tarifieringen via netselskabernes brancheforening Green Power Denmark. Modellen er betegnet Tarifmodel 3,0 og er metodegodkendt af Forsyningstilsynet. Modellen er en videreudvikling af den tidligere tarifmodel, og der ønskes med modellen i højere grad at sende prissignaler, der skaber incitamenter til kunderne til at reducere eller flytte deres forbrug. Tarifmodellen er udviklet blandt andet som følge af den stigende elektrificering af samfundet – en udvikling der forventes i de kommende år. Selskabet har fået modellen godkendt af Forsyningstilsynet og taget den i anvendelse fra 1. august 2023.

I 2018 er der ligeledes indført en ny model for benchmarking af alle netselskaberne i Danmark. Der er modtaget afgørelser frem til og med 2023-2027 (baseret på regnskabsåret 2021). Afgørelsen for 2021 danner grundlag for udmøntning af effektiviseringskrav for den kommende reguleringsperiode 2023-2027 i modsætning til tidligere, hvor der årligt blev udmeldt et effektiviseringskrav. Denne afgørelse (og de forrige afgørelser for regnskabsåret 2018-2020) udviser alle et individuelt effektiviseringskrav på DKK 0. Dette betyder, at selskabet (på baggrund af 2018-2021 tal) vurderes til at være et af de mest effektive netselskaber i Danmark ud fra den nye model for benchmarking. Det glæder os, da det har været (og fortsat er) et vigtigt mål for RAH, at elnettet drives så effektivt som muligt.

Selskabet forventer i 2025, at indtægtsrammen vil være faldende sammenlignet med 2024. Dette kan i høj grad tilskrives de forventede effekter af modregning af tilslutningsbidraget i forrentningsrammen. For 2023-2027 bliver indtægtsrammen genberegnet for en ny 5-årig periode.

RAH Net A/S' økonomiske forhold er i væsentlig grad påvirket af ellovgivningen, da

selskabets økonomiske aktivitet begrænses af den af Forsyningstilsynet udmeldte indtægtsramme og benchmarking.

Med udgangen af 2025 udløber den nuværende netbevilling fra Energistyrelsen. Dette er tilfældet for alle netvirksomheder i Danmark. Branchen – inklusiv RAH Net A/S – skal derfor i 2025 ansøge om en forlængelse/fornyelse af netbevillingen. Det er selskabets forventning, at der kan opnås en fornyelse/forlængelse af netbevillingen, da selskabet indtil nu har opfyldt alle krav, der stilles fra myndighederne

### Personale

Energistyrelsen fører tilsyn med, at netselskaberne overholder vilkårene i netbevillingerne til eldistribution, herunder at selskaberne blandt andet har den fornødne personel, teknisk og finansielle kapacitet til at varetage den bevillingspligtige aktivitet.

For at styrke selskabets personelle kapacitet og dermed forstærke og sikre den nødvendige beslutningskompetence og ansvar i selskabet, er der pr. 1. juli 2022 valgt at ansætte 9 medarbejdere i RAH Net A/S, der alle tidligere har været ansat i RAH Service A/S og MES A.m.b.a. Udover disse 9 medarbejdere, hvoraf 4 medarbejdere er beslutningstagere, er der tillige ressourcer fra administrerende direktør samt økonomidirektør. Dette setup er med til at styrke selskabets nødvendige beslutningskompetence og ansvar i forbindelse med udøvelse af den bevillingspligtige aktivitet. Der er i 2024 ansat en 1 yderligere medarbejder i selskabet, så det samlede antal ansatte i selskabet udgør 10. Herudover er der en ansat, som arbejder 50% af tiden for selskabet, men er aflønnet via et andet koncernselskab.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på t.DKK 57.652 mod t.DKK 42.279 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.147.176.

I årsrapporten for 2024 er der indregnet resultaterne fra de overtagne aktiviteter, der er oplyst tidligere. I 2024 er der overtaget 60 kV nettet i eget forsyningsområde, der tidligere har været drevet af Vestjyske Net 60 kV A/S. 60 kV nettet er blevet spaltet ud fra selskabet til de respektive netselskaber, hvor RAH Net A/S har overtaget nettet i vores eget forsyningsområde. Endvidere er Videbæk Elnet A/S blevet fusioneret med RAH Net A/S. Begge aktiviteter er foretaget med virkning fra 1. januar 2024, og aktiviteterne er derfor fuldt ud indregnet i årsrapporten her.

I resultatet for 2024 er der foretaget en ekstraordinær nedskrivning på netaktiver (produktionsanlæg og maskiner) på anslået DKK 4,3 mio. I forbindelse med fusionen med Videbæk Elnet A/S er der aktiveret en merpris på DKK 14,3 mio. i forhold til den bogførte egenkapital i selskabet. Denne merværdi har selskabet dog valgt at nedskrive med anslået

DKK 4,3 mio. til DKK 10 mio. som følge af konsekvenserne af ændringerne i indtægtsrammebekendtgørelsen, hvor tilslutningsbidrag skal modregnes i forrentningsrammen.

### **Kapitalberedskabet**

Fremtidige investeringer i ledningsnet og netanlæg m.v. nødvendiggør et betydeligt kapitalberedskab. Ved et solidt kapitalberedskab sikres selskabets muligheder for at opfylde den offentlige forpligtelse med opretholdelse af høj forsyningssikkerhed i RAH's bevillingsområder. Det er selskabets målsætning at have et solidt kapitalberedskab, således at fremtidige investeringer i vid udstrækning kan gennemføres ved selvfinansiering.

Årsrapporten udviser en stor selvfinansieringsgrad og et solidt kapitalgrundlag, hvorfor RAH står godt rustet til at opfylde kravene omkring forsyningspligten i bevillingsområderne.

RAH har et robust kapitalgrundlag og en bæredygtig drift. Dette muliggør, at der fortsat kan investeres i nettet, så dette til stadighed har meget høj kvalitet og er fremtidssikret.

RAH arbejder hele tiden målrettet på, at vores kunder oplever en høj kvalitet og service. Det betyder noget for os alle, at distributionen af el er stabil og driftssikker. Der arbejdes hele tiden på at nedbringe afbrudshyppigheden og tiden. Dette nødvendiggør, at der løbende fokuseres på optimering af netanlægget og de processer, der arbejdes efter.

Den gode »selvfinansieringsgrad« giver kunderne en tryghed for en høj grad af sikkerhed, idet det muliggør, at koncernen til stadighed kan opretholde en høj kvalitet og service i vores elforsyning til gavn for vores kunder. Samtidig er der økonomisk grundlag for at kunne udbygge, forstærke og vedligeholde netanlægget i RAH's forsyningsområder.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer det kommende år et stigende aktivitetsniveau, som følge af den øgede effektivisering af samfundet. Generelt forventes i årene fremover et stigende elforbrug, da der blandt andet tilsluttes flere varmepumper, købes flere elbiler og virksomhederne elektrificerer deres produktion m.m. Der forventes således i 2025 og årene frem et stigende investeringsniveau, da det forventes, at elnettet skal udbygges og forstærkes for at kunne imødekomme de stigende krav fra kundernes elforbrug og -produktion.

Selskabet forventer i 2025 et lavere resultat sammenlignet med 2024, da der forventes et resultat efter skat i niveauet DKK 40 mio.

### **Grundlaget for indtjeningen**

*Associeret virksomhed*

RAH Net A/S har i regnskabsåret indregnet en værdiregulering på DKK 4,170 mio. på kapitalandele i Vestjyske Net Service A/S.

#### *Miljøforhold*

RAH Net A/S' aktiviteter har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning.

### **Finansielle risici**

#### *Valutarisici*

Selskabet har ingen væsentlige transaktioner i fremmed valuta.

#### *Renterisici*

Selskabet har p.t. placeret en del af sine midler i forvaltningsdepoter med investeringer i primært obligationer. Afkastet herfra er blandt andet påvirket af udviklingen i renteniveauet.

#### *Kreditrisici*

Selskabets indtægter kommer primært via elhandelsselskaber, som opkræver såvel RAH Net A/S' nettariffer og abonnementer samt de energiafgifter, som RAH Net A/S er forpligtet til at afregne til staten.

Opfylder elhandelsselskabet ikke specifikke krav fastsat i en standard for branchen, kan netselskabet anmode om en behørig sikkerhedsstillelse.

#### *Likviditetsrisici*

Selskabet har en god positiv likviditet. Udover en høj indtjeningssevne har selskabet positivt indestående på konti og hertil uudnyttede kreditfaciliteter.

Der vurderes således at være en lav likviditetsrisiko.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

| Note |                                                         | 2024<br>t.DKK  | 2023<br>t.DKK  |
|------|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1    | <b>Nettoomsætning</b>                                   | <b>205.573</b> | <b>181.359</b> |
|      | Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver | 333            | 2.172          |
|      | Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer            | -28.490        | -22.389        |
|      | Andre eksterne omkostninger                             | -32.184        | -24.586        |
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>                                | <b>145.232</b> | <b>136.556</b> |
| 2    | Personaleomkostninger                                   | -9.650         | -8.269         |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>               | <b>135.582</b> | <b>128.287</b> |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver       | -72.767        | -89.109        |
|      | Andre driftsomkostninger                                | -4.447         | -2.805         |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                         | <b>58.368</b>  | <b>36.373</b>  |
| 3    | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder   | 4.170          | 3.624          |
|      | Andre finansielle indtægter                             | 15.683         | 14.696         |
|      | Andre finansielle omkostninger                          | -1.260         | -1.206         |
|      | <b>Resultat før skat</b>                                | <b>76.961</b>  | <b>53.487</b>  |
| 4    | Skat af årets resultat                                  | -19.309        | -11.208        |
|      | <b>Årets resultat</b>                                   | <b>57.652</b>  | <b>42.279</b>  |
| 5    | Forslag til resultatdisponering                         |                |                |

Note

**BEIERHOLM**  
KABER BALANCE

# PASSIVER

| Note |                                                        | 31.12.24<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK |
|------|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 10   | Selskabskapital                                        | 150.000           | 150.000           |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 1.960             | 2.895             |
|      | Overført resultat                                      | 995.216           | 936.629           |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>1.147.176</b>  | <b>1.089.524</b>  |
| 12   | Periodeafgrænsningsposter                              | 498.151           | 439.960           |
|      | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>498.151</b>    | <b>439.960</b>    |
| 12   | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser     | 17.268            | 13.823            |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser               | 5.552             | 4.618             |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                      | 2.189             | 6.926             |
|      | Selskabsskat                                           | 0                 | 5.661             |
|      | Anden gæld                                             | 140.533           | 106.592           |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>           | <b>165.542</b>    | <b>137.620</b>    |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                        | <b>663.693</b>    | <b>577.580</b>    |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                  | <b>1.810.869</b>  | <b>1.667.104</b>  |

- 13 Oplysninger om dagsværdi
- 14 Eventualforpligtelser
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i t.DKK                                   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter indre<br>værdi-<br>metode | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|-------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 -<br>31.12.24 |                      |                                                                         |                      |                      |
| Saldo pr. 01.01.24                              | 150.000              | 2.895                                                                   | 936.629              | 1.089.524            |
| Forslag til resultatdisponering                 | 0                    | -935                                                                    | 58.587               | 57.652               |
| Saldo pr. 31.12.24                              | 150.000              | 1.960                                                                   | 995.216              | 1.147.176            |

## Pengestrømsopgørelse

| Note                                                          | 2024<br>t.DKK   | 2023<br>t.DKK  |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Årets resultat</b>                                         | <b>57.652</b>   | <b>42.279</b>  |
| 17 Reguleringer                                               | 73.545          | 124.508        |
| Forskydning i driftskapital                                   |                 |                |
| Tilgodehavender                                               | 430             | 9.255          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | 934             | -6.685         |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                        | 53.788          | 31.243         |
| <b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>        | <b>186.349</b>  | <b>200.600</b> |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                 | 6.256           | 13.893         |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger            | -1.260          | -783           |
| Betalt selskabsskat                                           | -25.563         | -37.905        |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                               | <b>165.782</b>  | <b>175.805</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver                               | -91.048         | -98.558        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                              | 85              | 0              |
| Salg af værdipapirer og kapitalandele                         | 2.502           | 283            |
| Køb af aktiviteter                                            | -50.515         | 0              |
| Modtaget udbytte                                              | 582             | 509            |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                         | <b>-138.394</b> | <b>-97.766</b> |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>                             | <b>27.388</b>   | <b>78.039</b>  |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                     | 107.503         | 49.259         |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse   | 165.378         | 145.583        |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                | <b>300.269</b>  | <b>272.881</b> |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: |                 |                |
| Likvide beholdninger                                          | 130.931         | 107.503        |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko                        | 169.338         | 165.378        |
| <b>I alt</b>                                                  | <b>300.269</b>  | <b>272.881</b> |

### 1. Nettoomsætning

Der er indregnet DKK 4,4 mio. i regulering af den takstmæssig underdækning (indtægt) i nettoomsætningen i 2024. Der er indregnet DKK 38,5 mio i takstmæssig underdækning (udgift) i 2023.

|  | 2024<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK |
|--|---------------|---------------|
|--|---------------|---------------|

### 2. Personaleomkostninger

|                                       |       |       |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Lønninger                             | 8.456 | 7.147 |
| Pensioner                             | 945   | 809   |
| Andre omkostninger til social sikring | 72    | 60    |
| Andre personaleomkostninger           | 177   | 253   |

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| I alt | 9.650 | 8.269 |
|-------|-------|-------|

|                                          |    |   |
|------------------------------------------|----|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 10 | 9 |
|------------------------------------------|----|---|

Vederlag til ledelsen:

|                                      |     |     |
|--------------------------------------|-----|-----|
| Vederlag til direktion og bestyrelse | 777 | 694 |
|--------------------------------------|-----|-----|

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

|                                             |       |       |
|---------------------------------------------|-------|-------|
| Resultatandele fra associerede virksomheder | 4.170 | 3.624 |
|---------------------------------------------|-------|-------|

|  | 2024<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK |
|--|---------------|---------------|
|--|---------------|---------------|

#### 4. Skat af årets resultat

|                                  |        |         |
|----------------------------------|--------|---------|
| Årets aktuelle skat              | 23.207 | 33.763  |
| Årets regulering af udskudt skat | -3.898 | -22.555 |
| I alt                            | 19.309 | 11.208  |

#### 5. Forslag til resultatdisponering

|                                                        |        |        |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -935   | 2.895  |
| Overført resultat                                      | 58.587 | 39.384 |
| I alt                                                  | 57.652 | 42.279 |

#### 6. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK                                               | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| Kostpris pr. 01.01.24                                       | 5.397               | 2.128.942                    | 60.250                                   |
| Tilgang ved fusion og køb af virksomhed                     | 977                 | 182.016                      | 43.204                                   |
| Tilgang i året                                              | 0                   | 0                            | 91.048                                   |
| Afgang i året                                               | 0                   | -13.946                      | 0                                        |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster                | 97                  | 92.446                       | -93.088                                  |
| Kostpris pr. 31.12.24                                       | 6.471               | 2.389.458                    | 101.414                                  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24                          | -2.490              | -970.890                     | 0                                        |
| Tilgang ved fusion og køb af virksomhed                     | 0                   | -84.939                      | 0                                        |
| Nedskrivninger i året                                       | 0                   | -4.258                       | 0                                        |
| Afskrivninger i året                                        | -118                | -68.391                      | 0                                        |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 9.414                        | 0                                        |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24                          | -2.608              | -1.119.064                   | 0                                        |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24                          | 3.863               | 1.270.394                    | 101.414                                  |

## 7. Værdipapirer og kapitalandele

| Beløb i t.DKK                              | Kapitalandele i Andre værdipa-<br>associerede pirer og kapital-<br>virksomheder | andele |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Kostpris pr. 01.01.24                      | 60.456                                                                          | 785    |
| Tilgang ved fusion og køb af virksomhed    | 17.685                                                                          | 0      |
| Afgang ved spaltning og salg af virksomhed | -60.456                                                                         | 0      |
| Kostpris pr. 31.12.24                      | 17.685                                                                          | 785    |
| Opskrivninger pr. 01.01.24                 | 6.518                                                                           | 0      |
| Afgang ved spaltning og salg af virksomhed | -6.518                                                                          | 0      |
| Årets resultat fra kapitalandele           | 1.960                                                                           | 0      |
| Opskrivninger pr. 31.12.24                 | 1.960                                                                           | 0      |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24         | 19.645                                                                          | 785    |

| Navn og hjemsted:                     | Ejerandel | Egenkapital<br>t.DKK | Årets resultat<br>t.DKK | Indregnet værdi<br>t.DKK |
|---------------------------------------|-----------|----------------------|-------------------------|--------------------------|
| Associerede virksomheder:             |           |                      |                         |                          |
| Vestjyske Net Service A/S,<br>Herning | 23%       | 83.953               | 8.339                   | 19.645                   |

Selskabet har overtaget 60 kV nettet i eget forsyningsområde. Overtagelsen er sket via en spaltning af Vestjyske Net 60 kV A/S, hvor 60 kV nettet blev spaltet ud i Nyt RAH Net A/S, som efterfølgende er fusioneret med RAH Net A/S som fortsættende selskab. De underliggende kapitalandele i Vestjyske Net Service A/S er nu direkte ejet af RAH Net A/S.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter en ejerandel i Visue A/S.

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

| Beløb i t.DKK                      | Andre tilgodehavender |
|------------------------------------|-----------------------|
| Kostpris pr. 01.01.24              | 4.686                 |
| Tilgang i året                     | 4.354                 |
| Afgang i året                      | -252                  |
| Kostpris pr. 31.12.24              | 8.788                 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 | 8.788                 |

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger, herunder forsikringspræmier.

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

|               | Antal   | Pålydende værdi i alt t.DKK |
|---------------|---------|-----------------------------|
| Kapitalandele | 150.000 | 150.000                     |

|  | 31.12.24<br>t.DKK | 31.12.23<br>t.DKK |
|--|-------------------|-------------------|
|--|-------------------|-------------------|

### 11. Udskudt skat

|                                             |       |         |
|---------------------------------------------|-------|---------|
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24            | 8.753 | -13.802 |
| Tilgang ved fusion og køb af virksomhed     | 2.173 | 0       |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 3.897 | 22.555  |

|                                  |        |       |
|----------------------------------|--------|-------|
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24 | 14.823 | 8.753 |
|----------------------------------|--------|-------|

Udskudt skat indregnes således i balancen:

|                     |        |       |
|---------------------|--------|-------|
| Udskudt skatteaktiv | 14.823 | 8.753 |
|---------------------|--------|-------|

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 13.883, som primært kan henføres til aktiverede tilslutningsbidrag og udligning af anlægsudgifter. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

### 12. Langfristede gældsforpligtelser

| Beløb i t.DKK             | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>31.12.24 | Gæld i alt<br>31.12.23 |
|---------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Periodeafgrænsningsposter | 17.268              | 476.230                | 515.419                | 453.783                |
| I alt                     | 17.268              | 476.230                | 515.419                | 453.783                |

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret tilslutningsbidrag og anlægstilskud, som indtægtsføres i takt med afskrivninger på anlægsaktiverne.

### 13. Oplysninger om dagsværdi

| Beløb i t.DKK                                                            | Børsnoterede<br>værdipapirer og<br>kapitalandele |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Dagsværdi pr. 31.12.24                                                   | 169.338                                          |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 8.129                                            |

Børsnoterede værdipapir måles til børskursen på balancedagen.

### 14. Eventualforpligtelser

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den maksimale hæftelse fremgår af regnskabet for administrationselskabet RAH Holding A/S. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 16. Nærtstående parter

| Bestemmende indflydelse                                       | Grundlag for indflydelse |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.,<br>Ringkøbing | Ultimativ moder          |
| RAH Holding A/S, Ringkøbing                                   | Moder                    |

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden RAH Holding A/S, Ringkøbing.

|                                                       | 2024<br>t.DKK | 2023<br>t.DKK |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>      |               |               |
| Over-/underdækning (forsyning)                        | -4.385        | 38.500        |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver     | 72.767        | 89.109        |
| Andre driftsomkostninger                              | 4.447         | 2.805         |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -4.170        | -3.624        |
| Finansielle indtægter                                 | -15.683       | -14.696       |
| Finansielle omkostninger                              | 1.260         | 1.206         |
| Skat af årets resultat                                | 19.309        | 11.208        |
| I alt                                                 | 73.545        | 124.508       |

## 18. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsetidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsetidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsetidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsetidspunktet.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**TAKSTMÆSSIG OVER-/UNDERDÆKNING**

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, og som i de kommende år opkræves hos forbrugerne i henhold til den fastlagte indtægtsramme, indregnes særskilt i balancen under tilgodehavender. Takstmæssig underdækning indregnes til den værdi, som ledelsen forventer, vil blive opkrævet i de kommende år. Årets regulering af underdækning indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen.

Takstmæssig overdækning vedrørende tidligere år, og som i de kommende år skal afregnes til forbrugerne, indregnes i balancen som en særskilt forpligtelse. Årets regulering af overdækning indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede materielle anlægsaktiver.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets nettab samt korrektion til tidligere år.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|                              | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>t.DKK |
|------------------------------|-----------------|-------------------------|
| Bygninger                    | 40              | 0                       |
| Produktionsanlæg og maskiner | 10-50           | 0                       |

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger og produktionsanlæg og maskiner.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtig indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.